

SILVERBACK, FI
Nº Registro CNMV: 5943

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A. **Depositarario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** E&Y, S.L.
Grupo Gestora: ATL 12 CAPITAL PATRIMONIO, S.L. **Grupo Depositarario:** BANKINTER **Rating Depositarario:** Baa1((Moody's))

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en informacion@atlcapital.es www.atlcapital.es/atlc-gestion/documentacion.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

Correo Electrónico

mdiaz@atlcapital.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/03/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo busca conseguir la apreciación del capital en el largo plazo invirtiendo hasta el 100% en renta variable mediante acciones o IICs, de cualquier capitalización. En la renta fija no existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera ni respecto al rating de emisiones o emisores, pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia. depósitos).

Los emisores y mercados serán principalmente de Estados Unidos, y el resto en otros países de la OCDE, pudiendo invertir hasta un tercio en países emergentes y asumiendo un riesgo divisa de hasta el 100%.

Se trata de un fondo global con una gestión activa y una distribución de activos flexible, que no se gestiona frente a ningún índice de referencia

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,15		1,15	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,29		1,29	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	4.688,37		77,00		EUR	0,00		1,000000 Part.	NO
CLASE L	627.406,41		1,00		EUR	0,00		1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	53			
CLASE L	EUR	7.126			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	11,3330			
CLASE L	EUR	11,3581			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,39		0,81	0,39		0,81	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,19		0,85	0,19		0,85	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		13,23							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,99	16-04-2025				
Rentabilidad máxima (%)	2,65	23-04-2025				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		12,77							
Ibex-35		23,51							
Letra Tesoro 1 año		0,44							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

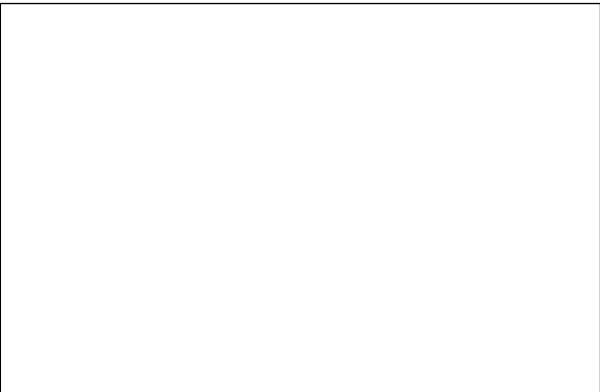
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,45	0,18						

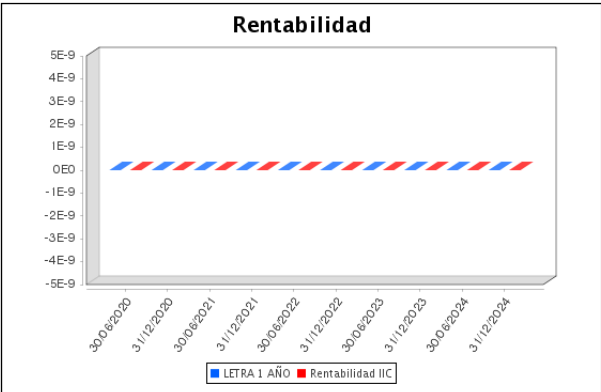
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		13,46							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,99	16-04-2025				
Rentabilidad máxima (%)	2,66	23-04-2025				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		12,83							
Ibex-35		23,51							
Letra Tesoro 1 año		0,44							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,27	0,16						

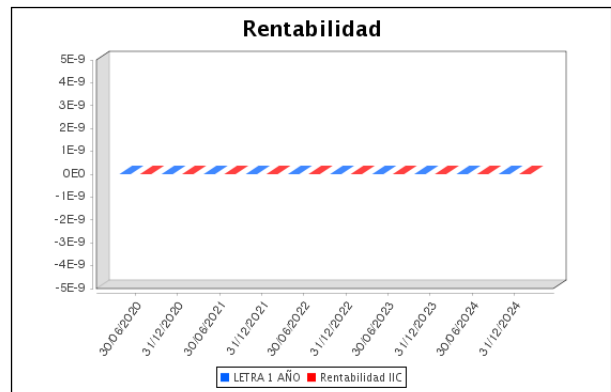
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	23.245	205	2
Renta Fija Internacional	58.649	1.103	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	90.917	949	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	147.091	1.483	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	135.960	1.779	3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	57.373	418	8
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	106.530	857	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	619.765	6.794	2,36

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.942	96,70		
* Cartera interior	2.668	37,16		
* Cartera exterior	4.271	59,49		
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,04		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	275	3,83		
(+/-) RESTO	-37	-0,52		
TOTAL PATRIMONIO	7.179	100,00 %		100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	160,42		160,42	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,73		14,73	0,00
(+) Rendimientos de gestión	15,93		15,93	0,00
+ Intereses	0,30		0,30	0,00
+ Dividendos	0,30		0,30	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01		0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,06		13,06	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,45		0,45	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,75		1,75	0,00
± Otros resultados	0,06		0,06	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,20		-1,20	0,00
- Comisión de gestión	-0,86		-0,86	0,00
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,04		-0,04	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08		-0,08	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,19		-0,19	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.179		7.179	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

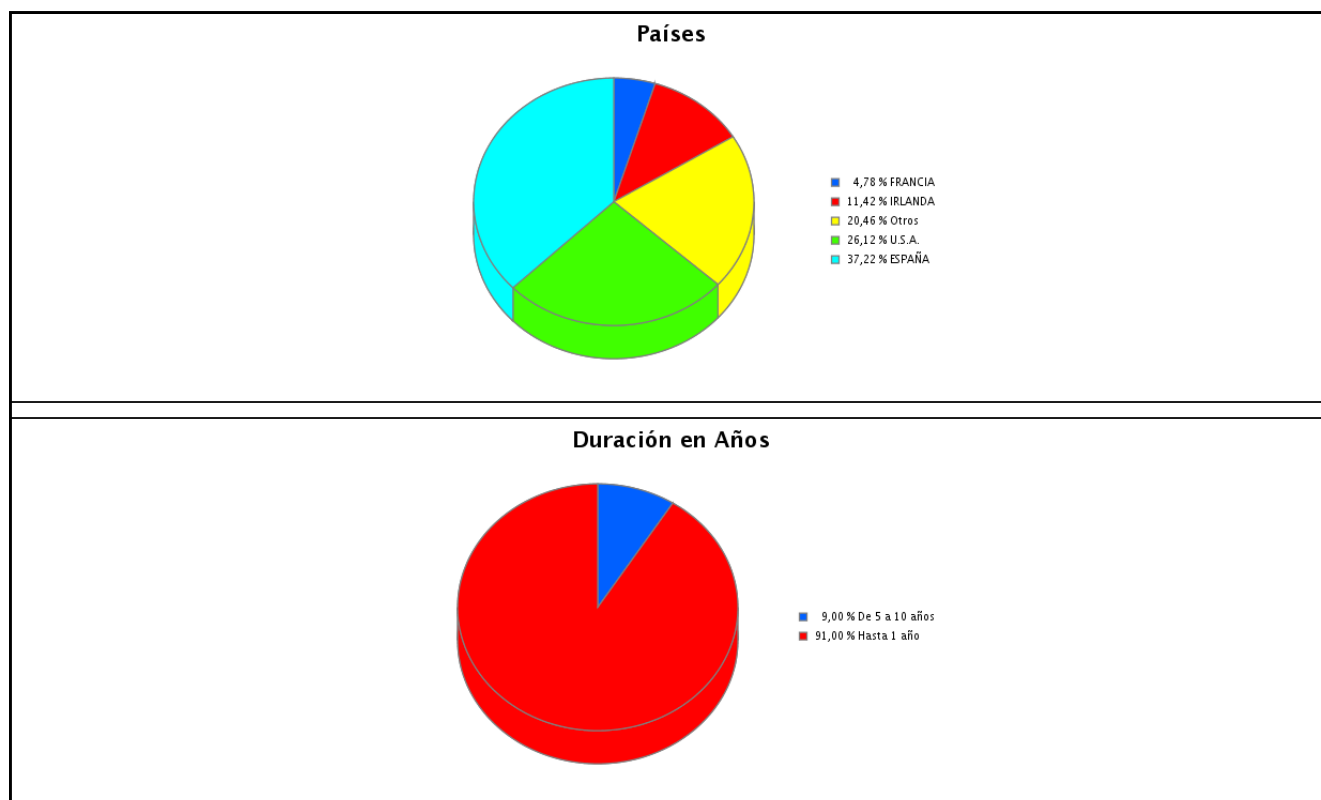
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	203	2,82		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.800	25,07		
TOTAL RENTA FIJA	2.002	27,89		
TOTAL RV COTIZADA	561	7,82		
TOTAL RENTA VARIABLE	561	7,82		
TOTAL IIC	104	1,45		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.668	37,16		
TOTAL RV COTIZADA	3.495	48,69		
TOTAL RENTA VARIABLE	3.495	48,69		
TOTAL IIC	734	10,22		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.229	58,90		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.897	96,07		

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR DOLAR CURRENCY	Compra Opcion EUR DOLAR CURRENCY 125000 Fisica	880	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		880	
TOTAL DERECHOS		880	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El fondo ha efectuado Repos a través de su Depositario por 87.369 miles de Euros. El fondo ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por 2.423 miles de Euros. Un partícipe tiene el 99,26% de las participaciones del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados

Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados:

Semestre positivo para la renta variable, con una primera parte con subidas relevantes, para a continuación un "susto" intermedio con la llegada del día de la liberación de Trump, que provocó fuertes bajadas en los mercados de todo el mundo durante el mes de abril, y el tramo final del periodo con subidas que en la mayor parte de los casos supone recuperar todas las caídas intermedias. Las razones de este buen comportamiento las encontramos en la buena marcha de las empresas reflejada en una temporada de resultados muy sólida y, en general, al control de la inflación que ha permitido a muchos Bancos Centrales reducir sus tipos de interés y con ello apoyar el crecimiento económico. Otra de las características del periodo ha sido la volatilidad provocada en su mayor parte por Donald Trump con sus declaraciones, ordenes ejecutiva y rectificaciones. En Europa muy buenas rentabilidades impulsadas por el re-rating del sector financiero tras unos años muy complicados, y también favorecidos por los cuatro recortes del BCE que impulsan la demanda de crédito. Así, los mercados europeos superan casi todos el doble dígito de revalorización, destacando el Dax y el IBEX. El primero por la victoria de los conservadores en las elecciones y la posibilidad de un importante plan de inversiones para los próximos años. El Ibex por su importante componente de sector financiero. Otro de los grandes protagonistas del periodo ha sido el denominado billete verde, el dólar, que se ha depreciado frente a casi todas las divisas de referencia. Por ejemplo, frente al Euro se deprecia casi un 14%. Esto propicia que las inversiones con un componente global sin cobertura tengan una peor rentabilidad en el semestre.

En cuanto a la renta fija, semestre de subida ligera de tires en Europa, en el entorno a los 25 puntos básicos en los bonos a 10 años, y ligera reducción del diferencial España con Alemania hasta los 64 puntos. Sube la pendiente de la curva ante el final del ciclo de bajadas en Europa, anunciado tras el último recorte en junio por Christine Lagarde. En EEUU ligero recorte y aplanamiento de curva ante la expectativa de nuevas bajadas, enfriadas por el repunte de la inflación tras los aranceles de Trump.

Por último, comentar que dentro de las materias primas el oro ha sido el gran protagonista con subidas del 26%. En cuanto al crudo, recortes superiores al 7%, que se contagian a las metálicas como el níquel o el cobre, y al gas que recorta más de un 30% ante el benigno invierno vivido.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Decisiones de inversión adoptadas por la gestora en base a la situación de los mercados: El fondo se ha constituido durante este primer semestre hemos ido construyendo la cartera

¿Cómo han influido los mercados en el comportamiento del fondo?

El buen comportamiento de los mercados de renta variable tras la caída de abril ha contribuido de forma positiva a la rentabilidad del fondo. La apreciación del EUR frente al USD ha lastrado la rentabilidad.

c) Índice de referencia.

NA

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado hasta situarse en 7.12 millones en la clase L y 53 mil euros en la clase A. El número de partícipes se ha incrementado en 77 en la clase A y en 1 en la clase L, acabando el periodo en 77 en la clase A y en 1 en la clase L.

Principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad de la IIC en el periodo:

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido cludflare, Nvidia y Oracle.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido United Health, Edenred y Astrazéneca.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 0.37% de su patrimonio para la clase L y de un 0.55% para la clase A. La liquidez ha sido remunerada al 1.29%

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 64.28€ en la clase A y de 27.101,01€ en la clase L. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0.42% en la clase A y un 0.66% en la clase L.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo ha estado por encima de la media ya que comenzó a mitad de semestre.

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido diversas ya que se ha construido la cartera desde cero, con un resultado positivo. Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido un etf de energía y una venta parcial de CrowdStrike con un resultado positivo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de cobertura para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones: compra de opciones call sobre el tipo de cambio EUR/USD. Los resultados obtenidos han sido positivos. Operativa de cobertura. Los activos cubiertos son el 12% , el grado de cobertura es 100%.

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones del art. 48.1.j del RIIC (Inversión Libre)

NA

Inversiones en Circunstancias excepcionales

NA

Inversiones en Productos estructurados

N/A

Inversión en IICS

El fondo tiene un 11.65% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son First Trust y GQG.

Inversiones de baja calidad crediticia

El fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

El fondo no ha superado su límite de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia.

Cartera de Renta Fija

A la fecha de referencia (30/03/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 9.72 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5.99%.

3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo no ha estado en funcionamiento durante el periodo completo

El riesgo asumido por el fondo durante el último trimestre, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 12.77% para la clase A y del 12.83% para la clase L. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 23.51 y la de las Letras del Tesoro del 0.44%. La diferencia se debe a una composición geográfica muy diferente al IBEX 35 y a una mayor exposición a renta variable frente a las letras.

5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS En relación al ejercicio de derechos políticos, como regla general se delegará el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales en el Presidente u otro miembro del Consejo, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la Gestora lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso asistirá siempre que se haya establecido una prima de asistencia o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

NA

7 ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

NA

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Perspectivas de mercado según la Gestora. Evolución previsible de su índice de referencia:

Tras la aprobación de los aranceles y una parte de su reforma fiscal, en este semestre seguiremos pendientes de las negociaciones con los distintos bloques: Japón, China, Unión Europea, etc. También esperamos que se hable de desregulación de mercados en los EEUU (promesa electoral de Trump). En Europa el conflicto de Ucrania sigue y el incremento del gasto en defensa está planteado. Francia con su importante déficit e inestabilidad política puede ser uno de los protagonistas del semestre.

En cualquier caso, serán los resultados empresariales y el crecimiento económico los que marque el devenir de los mercados. Las previsiones no son malas pero el grado de incertidumbre es alto y varios factores pueden hacer variar mucho las estimaciones con la consiguiente volatilidad del mercado

Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados? De cumplirse el crecimiento de beneficios y si Trump aplica las políticas más pro- crecimiento, el comportamiento de los mercados de renta variable sería positivo y por tanto el del fondo. Si no se alcanzan los objetivos de beneficios y las políticas de Trump acarrearán una

inflación que obligue a la Fed a endurecer su política monetaria, el valor liquidativo del fondo es esperable que sufra una corrección

LAS CUENTAS ANUALES CONTARAN CON UN ANEXO DE SOSTENIBILIDAD ANUAL
METODOLOGÍA DEL COMPROMISO

En el supuesto de realizar operaciones a plazo según la norma, pero a contado en el mercado donde se realizan, así como derivados que no generen exposición adicional, la gestora operará a través de entidades consolidadas a los efectos de minimizar el riesgo de contrapartida.

SOSTENIBILIDAD NA La rentabilidad desde su constitución de la clase A ha sido de 13,33%. La rentabilidad de la clase L ha sido de 13,58%. La rentabilidad de las Letras del Tesoro en el semestre ha sido de 0,91%.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211028 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,500 2040-01-15	EUR	203	2,82		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		203	2,82		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		203	2,82		
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	1.800	25,07		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.800	25,07		
TOTAL RENTA FIJA		2.002	27,89		
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	37	0,51		
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	447	6,22		
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	78	1,09		
TOTAL RV COTIZADA		561	7,82		
TOTAL RENTA VARIABLE		561	7,82		
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	104	1,45		
TOTAL IIC		104	1,45		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.668	37,16		
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	36	0,50		
CH0012221716 - Acciones ABB LTD	CHF	17	0,24		
CY0106002112 - Acciones ATALAYA MINING PLC	GBP	37	0,52		
DE0007030009 - Acciones RHEINMETTAL	EUR	45	0,63		
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	112	1,56		
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER SA	EUR	77	1,07		
FR0010908533 - Acciones EDENRED	EUR	116	1,61		
XS2425848053 - Acciones WISDOMTREE	EUR	104	1,44		
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	117	1,63		
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA GROUP	GBP	40	0,56		
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE CAPITAL MANAGE	GBP	204	2,84		
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	132	1,84		
IL0011334468 - Acciones CYBERARK SOFTWARE LTD	USD	51	0,71		
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	93	1,29		
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	23	0,32		
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	209	2,92		
NL0015001W49 - Acciones PLUXEE NV	EUR	92	1,29		
SE0000667891 - Acciones SANDVIK AB	SEK	18	0,24		
SE0015658109 - Acciones EPIROC AB B	SEK	22	0,30		
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	30	0,41		
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORPORATION	USD	134	1,87		
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC -CL A	USD	202	2,81		
US8716071076 - Acciones SYNOPSYS INC	USD	48	0,67		
US8522341036 - Acciones SQUARE INC-A	USD	49	0,68		
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	56	0,77		
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	78	1,09		
US91324P1021 - Acciones UNITED HEALTH GROUP	USD	106	1,47		
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	180	2,51		
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP	USD	191	2,66		
US16411R2085 - Acciones CHENIERE ENERGY INC	USD	48	0,67		
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC.	USD	104	1,44		
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	89	1,23		
US8356993076 - Acciones SONY CORPORATION	USD	60	0,84		
US35671D8570 - Acciones FREEPORT-MCMORAN	USD	48	0,67		
US1273871087 - Acciones CADENCE DESIGN SYS INC	USD	22	0,31		
US22788C1053 - Acciones CROWDSTRIKE HOLDINGS INC A	USD	76	1,05		
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	90	1,26		
US82846H4056 - Acciones QXO INC	USD	37	0,51		
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	49	0,69		
US18915M1071 - Acciones CLOUDFLARE INC	USD	65	0,91		
US98980G1022 - Acciones ZSCALER INC	USD	131	1,82		
US8299331004 - Acciones SIRIUS XM HOLDINGS INC	USD	58	0,81		
TOTAL RV COTIZADA		3.495	48,69		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		3.495	48,69		
IE00BFD2H405 - Participaciones FIRST TRUST GLOBAL PORTFOLIOS	EUR	143	1,99		
IE00BH480R51 - Participaciones GQG GLOBAL	USD	173	2,41		
IE00BK5BCD43 - Participaciones LEGAL & GENERAL	EUR	103	1,43		
IE00BYPLS672 - Participaciones LEGAL & GENERAL	EUR	78	1,08		
IE00B5ST2S55 - Participaciones STRYX	USD	86	1,20		
LU1861132840 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	150	2,09		
TOTAL IIC		734	10,22		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.229	58,90		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.897	96,07		

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)